

## ВАЛЮТНО-ИНФЛЯЦИОННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНВЕСТИЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ

Н.В. Тарасова<sup>1</sup>, Т.В. Тарасова<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Национальный банк Республики Беларусь, [tarasava@yandex.ru](mailto:tarasava@yandex.ru),

<sup>2</sup>ЗАО «БТА Банк», [taniatarasava@yandex.ru](mailto:taniatarasava@yandex.ru)

Проблема валютного курса была и остается весьма актуальной для экономики Беларуси. Следует заметить, что страны, трансформирующие свою экономику (в полной мере это относится к Республике Беларусь) на первых этапах преобразований пытаются фиксировать обменный курс, что объясняется целями борьбы с инфляцией и стабильным развитием экономики. Это обусловлено тем, что стабилизация обменного курса национальной денежной единицы позволяет, во-первых, сблизить паритетный (по покупательской способности) и реально существующий обменный курс, что является в открытой экономике обязательным условием ее стабилизации и прекращения оттока капитала (сильной валюты) в сферу внешнеторговых операций, во-вторых, прекратить отток капитала в сферу спекулятивных валютнообменных операций, поскольку в устойчивой экономике дилинговые операции занимают незначительное место в операциях и доходах банка, в-третьих, сокращается и совсем прекращается убыточный экспорт, в-четвертых, постепенно укрепляется доверие со стороны населения и субъектов хозяйствования к национальной денежной единице, в-пятых, может возрастать собственный капитал банков, выраженный в СКВ.

При использовании мер по стабилизации экономики Беларуси монетарная политика в ближайшие годы должна быть направлена на ограничение темпов инфляции с одновременным стимулированием экономического роста как экономики в целом, так и отдельных приоритетных направлений. Бесспорно, задача эта достаточно сложная и по-своему противоречивая, поскольку, например, ограничение темпов инфляции не всегда может корреспондировать с решением задачи стимулирования экономического роста. Для этого необходимо проводить умеренно жесткую монетарную политику. Такая политика должна обеспечивать кредитную поддержку экономики, прежде всего приоритетных производств, и в то же время не стимулировать развитие инфляционных тенденций. В данном случае необходимо осуществлять денежно-кредитное регулирование экономики таким образом, чтобы оно обеспечивало в целом ее равновесное состояние, а в конечном счете – экономический рост. Поэтому в ближайшей перспективе монетарная политика белорусского государства должна быть связана с дальнейшим решением проблемы инновационного развития и макроэкономической стабилизации, основанной на ограничении темпов инфляции, росте объемов производства и инвестиций. Это потребует научно обоснованного использования всех инструментов денежно-кредитного регулирования, поскольку только на этой основе можно успешно использовать их для решения проблемы выхода экономики Беларуси из зарождающегося острого социально-экономического кризиса.

Анализ инвестиционной деятельности в Республике Беларусь показывает на интенсивную государственную поддержку и поддержку банковской системой в виде наращивания объемов кредитования, которое способствовало выходу на высокие темпы инвестиционного роста. Однако имеет место значимый дисбаланс внешних и внутренних источников финансирования инвестиций в основной капитал. Активное приобретение импортного оборудования в условиях отсутствия значимого притока прямых иностранных инвестиций и поступление в страну средств иностранных инвесторов в основном виде прямых иностранных инвестиций, получаемых на кредитной основе, повышает внешнюю задолженность, ухудшает состояние платежного баланса, осложняет ситуацию на валютном рынке и создает угрозу для золотовалютных резервов страны.

Осложнение в результате финансово-экономического кризиса ситуации на валютном рынке, изменение цен на энергоносители, ограниченная ликвидность системообразующих банков подтверждают необходимость более активных действий, направленных на формирование долгосрочных инвестиционных источников, ускорение приватизационных процессов и создание условий функционирования финансовых институтов, обеспечивающих (наряду с банками) формирование долгосрочных накоплений и возможность их использования в инвестиционных целях. Для расширения привлечения различных видов иностранного капитала необходима активизация принятия системных мер в направлении создания благоприятных макроэкономических и институциональных условий, повышения эффективности организационной работы на всех уровнях управления. Важнейшими макроэкономическими предпосылками формирования и поддержки благоприятного инвестиционно-инновационного климата как для внутренних, так и для внешних инвесторов, является, во-первых, снижение инфляции до уровня экономически развитых стран, во-вторых, обеспечение стабильности национальной валюты на уровне, обеспечивающем равновесное динамичное развитие экономики и, как следствие, решение проблемы валютного курса.

Поскольку реализация действенных мер, направленных на увеличение притока иностранного капитала в экономику страны является основой оздоровления экономической ситуации, то банковский сектор должен первым ощутить на себе позитивные перемены. Значительная работа по улучшению условий для привлечения иностранного капитала уже проделана:

отменена золотая акция и, как следствие, началось постепенное разгосударствление и приватизация имущества; с 1 января 2009 года была введена 100% гарантия вкладов физических лиц; повышаются ставки по депозитам в связи с повышением ставки рефинансирования с 08.01.2009 до 14,0 процентов; уменьшены налоги для предприятий, включенных в список высокотехнологических на 50,0%; снижен налог на прибыль от операций с ценными бумагами с 40,0% до 24,0%; проводится дальнейшая либерализации экономики.